

美豆强势突破，国内豆粕市场保持反弹节奏

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：F0231832

期货投资咨询从业证书号：

Z0000756



概述：近日，CBOT 大豆市场在多重利多因素推动下成功站上 1200 关口，强势特征十分突出。国内豆粕市场虽有库存压力，但在成本和预期影响下跟随美豆不断拓展上行空间。

美豆出口需求强劲

7 月初以来，连续多日有民间出口商向美国农业部报告美豆大单出口。美国农业部公布的周度出口销售报告显示，截至 7 月 9 日当周，美豆 2026/27 年度新作净销售达 176.96 万吨，其中对华销售量为 105.6 万吨，对未知目的地（通常会被证实为中国买家）销售量为 62.46 万吨。中国进口需求强劲，有助于降低美豆库存压力，为美豆走强提供内在支撑。

美豆国内压榨量持续攀升

国际原油高位运行，植物油生柴需求前景乐观，美国国内大豆压榨需求活跃。全美油籽加工商协会（NOPA）发布的数据显示，美国 6 月大豆压榨量达 2.1434 亿蒲，环比增加 2.5%，同比增加 15.7%，6 月压榨量创下三个月新高。美国大豆内需超出预期，与出口一道降低库存压力，助力美豆价格回升。

美豆天气风险仍无法排除

上周美国中西部产区出现的高温天气一度引发美豆减产担忧。美国农业部发布的作物生长报告显示，截至7月19日当周，美豆优良率为66%，高于分析师预期的64%以及上周的65%，低于上年同期的68%。当周美豆开花率为66%，上年同期和五年均值均为60%；当周美豆结荚率为32%，上年同期和五年均值均为24%。当前正值美豆单产形成的关键时段，天气风险仍无法排除，天气市运行节奏下美豆市场通常易涨难跌。

成本和预期双驱动，国内豆粕市场深化反弹行情

本轮国内豆粕期货市场形成趋势型上涨行情，核心驱动在于美豆出口强劲、压榨激增、天气扰动以及资金追涨等多重利好因素相继发力，并非来自国内供需基本面的根本改善。进口大豆到港量维持高位，国内进口大豆库存充足，豆粕保持累库节奏，现货端仍有供给压力，豆粕现货市场反弹主动性受限，但美豆上涨引发成本和预期联动，资金看涨预期强烈，为豆粕期货市场不断注入涨能。目前距离美豆天气窗口关闭还有一个多月时间，资金对天气扰动保持高度敏感。随着美豆市场形成技术突破，在多重利多因素提振下，国内豆粕期货市场反弹节奏有望继续深化。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站: <https://www.ciccwmf.cn>

地址: 深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路 2801 号中金大厦 1101

电话: 0755-82912900